

21 марта 2013

## РЕЗЮМЕ

До сих пор Кипр остается в центре внимания, хотя **как бы не была разрешена ситуация относительно банковской системы республики, более вероятно, что негативные настроения не исчезнут и даже могут усилиться**. Лучшим вариантом было бы совместная помощь Кипру со стороны, как России, так и международных кредиторов, однако, по всей видимости, этот вариант имеет мало шансов на осуществление. Создается ощущение, что евровласти поставили для себя первоочередную задачу разобраться с российскими денежными потоками, идущими через республику.

Высшие официальные российские лица продемонстрировали, что Кипрский вопрос является крайне важным. Д. Медведев озвучил действительно серьезную угрозу для Кипра – разорвать соглашение об избегании двойного налогообложения, что приведет к оттоку российского капитала, который, впрочем, вероятно все равно произойдет. В СМИ (на контролируемом государством канале «Вести») прозвучала идея того, что Россия могла бы предоставить финансовую помощь за возможность разместить базу ВМС. Кипру предстоит сложный выбор между выходом из Еврозоны и выводом российских денег.

На наш взгляд сейчас опасно рассчитывать на возвращение спроса на риск на горизонте 1-3 месяца. Мы считаем, что **можно попробовать ставить на снижение фондовых площадок и ослабление рубля против доллара США**. В связи с чем, мы выставляем соответствующие рекомендации.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ НА КЛЮЧЕВЫХ РЫНКАХ

Итоги заседания ФРС скорее смогли поддержать рынки, однако, рост аппетита к риску был скромным.

Инструмент	Последнее значение	1 день	1 нед	1 мес	3 мес	6 мес	1 год
<b>Акции и нефть</b>							
PTC	1485	0,4%	-3,3%	-6,2%	-2,9%	-2,2%	-10,2%
S&P500	1559	0,7%	-0,3%	3,1%	8,0%	6,7%	11,9%
Brent	108,6	1,1%	-0,7%	-6,0%	-1,4%	0,4%	-11,8%
<b>Валюты</b>							
EURUSD	1,295	0,5%	-0,5%	-2,5%	-2,3%	-0,8%	-1,9%
USDRUB	30,86	-0,4%	0,4%	2,3%	0,5%	-1,0%	4,8%
EURRUB	39,95	0,3%	-0,1%	-0,8%	-1,6%	-1,9%	2,9%
Корзина	34,95	-0,2%	0,3%	0,7%	-0,6%	-1,4%	3,8%
<b>Ставки и их изменения, б.п.</b>							
UST 10y	1,96	0	-7	-5	16	19	-32
LIBOR USD 3m	0,28	0	0	-1	-3	-9	-19
МБК o/n	6,25	18	38	50	-25	85	112

## СОБЫТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

На фоне Кипра нельзя забыть и об **итогах двухдневного заседания FOMC ФРС США**. Как и ожидалось ФРС не стал сокращать объем выкупа облигаций. Пожалуй, что **явного предупреждения о приближающемся сокращении программы выкупа участникам рынка ФРС также не послал**. Хотя, конечно, некоторые интересные вещи обозначились.

Председатель ФРС Б. Бернанке сообщил, что FOMC готов пересматривать объемы покупок облигации на каждой своем заседании. К тому же появилась добавление в заключении FOMC, что объемы выкупа могут быть пересмотрены в зависимости от прогресса движения к обозначенным целям. Речь идет в первую очередь о рынке труда, где по словам Бернанке видно улучшение, но члены FOMC хотят убедиться, что это улучшение не носит временного характера. Отметим, что согласно последнему опросу Блумберг 69% аналитиков, считает, что ФРС сократит объемы выкупа до конца 2013 г.

Еще важным примечательным момент является то, что члены FOMC незначительно понизили прогнозы по ВВП. Ранее прогнозы располагались в диапазоне 2,3-3%. Верхняя граница новых прогнозов незначительно снижена с 3% до 2,8%, а нижняя осталась прежней – 2,3%. Таким образом, получается, что члены FOMC не предполагают, что секвестр госрасходов окажет серьезное влияние на экономику. Вопрос только в том, насколько члены Комитета по открытым рынкам успели пересмотреть свои прогнозы, т.к. решение о вступление секвестра в силу ими скорее не ожидалось. Однако если все-таки прогнозы актуальны, то если секвестр все-таки начнет находить негативное отражение на данных статистики, то и позиция FOMC может измениться.

**КАЛЕНДАРЬ ПУБЛИКАЦИИ ДАННЫХ МАКРОСТАТИСТИКИ**

Календарь макростатистики													
США							Еврозона						
Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (MoM)	Feb	0.7%	0.7%	0.2%	03/14/2013	13:00	ECB Publishes Monthly Report (Ec	0	0	0,00%	0
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.1%	0.2%	0.2%	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (QoQ)	4Q	--	-0.3%	-0.2%
03/14/2013	16:30	Producer Price Index (YoY)	Feb	1.8%	1.7%	1.4%	03/14/2013	14:00	Eurozone Employment (YoY)	4Q	--	-0.8%	-0.7%
03/14/2013	16:30	PPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	1.7%	1.7%	1.8%	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI (MoM)	Feb	0.4%	0.4%	-1.0%
03/14/2013	16:30	Initial Jobless Claims	Mar 9	350K	332K	342K	03/15/2013	14:00	<b>Euro-Zone CPI (YoY)</b>	Feb	1.8%	<b>1.8%</b>	1.8%
03/14/2013	16:30	Current Account Balance	4Q	-\$112.5B	-\$110.4B	-\$112.4B	03/15/2013	14:00	Euro-Zone CPI - Core (YoY)	Feb	1.3%	1.3%	1.3%
03/15/2013	16:30	Empire Manufacturing	Mar	10	9,24	10,04	03/15/2013	14:00	Euro-Zone Labour Costs (YoY)	4Q	--	1.3%	2.0%
03/15/2013	16:30	<b>Consumer Price Index (MoM)</b>	Feb	0.5%	<b>0.7%</b>	0.0%	03/18/2013	14:00	Euro-Zone Trade Balance sa	Jan	10.9B	9.0B	12.0B
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (MoM)	Feb	0.2%	0.2%	0.3%	03/19/2013	11:00	EU27 New Car Registrations	Feb	--	-10.5%	-8.7%
03/15/2013	16:30	Consumer Price Index (YoY)	Feb	1.9%	2.0%	1.6%	03/19/2013	14:00	Construction Output SA MoM	Jan	--	-1.4%	-1.7%
03/15/2013	16:30	CPI Ex Food & Energy (YoY)	Feb	2.0%	2.0%	1.9%	03/19/2013	14:00	Construction Output WDA YoY	Jan	--	-7.3%	-4.8%
03/15/2013	17:15	Industrial Production	Feb	0.4%	0.7%	0.0%	03/19/2013	14:00	<b>ZEW Survey (Econ. Sentiment)</b>	Mar	--	33,4	42,4
03/15/2013	17:15	Capacity Utilization	Feb	79.4%	79.6%	79.2%	03/20/2013	13:00	Euro-Zone Current Account nsa	Jan	--	-4,5B	27.0B
03/15/2013	17:15	Manufacturing (SIC) Producti	Feb	0.5%	0.8%	-0.3%	03/20/2013	13:00	ECB Euro-Zone Current Account SA	Jan	--	14,8B	13.9B
03/15/2013	17:55	<b>U. of Michigan Confidence</b>	Mar P	<b>78</b>	<b>71,8</b>	<b>77,6</b>	03/20/2013	19:00	Euro-Zone Consumer Confidence	Mar A	-23,2	-23,5	-23,6
03/19/2013	16:30	Housing Starts MOM%	Feb	2.8%	0.8%	-8.5%	03/21/2013	13:00	<b>PMI Manufacturing</b>	Mar A	48,2	--	47,9
03/19/2013	16:30	Building Permits MOM%	Feb	2.1%	4,6%	-0.6%	03/21/2013	13:00	<b>PMI Services</b>	Mar A	48,2	--	47,9
03/20/2013	22:00	<b>FOMC Rate Decision</b>	Mar 20	0.25%	0,25%	0.25%	03/21/2013	13:00	<b>PMI Composite</b>	Mar A	48,2	--	47,9
03/21/2013	16:30	<b>Initial Jobless Claims</b>	Mar 16	344K	--	332K	03/27/2013	14:00	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	Mar	--	--	1.8%
03/21/2013	16:58	<b>Markit US PMI Preliminary</b>	Mar	54,8	--	--	03/27/2013	14:00	Euro-Zone Economic Confidence	Mar	--	--	91,1
03/21/2013	17:00	House Price Index MoM	Jan	0.7%	--	0.6%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	Feb	--	--	3.5%
03/21/2013	18:00	Existing Home Sales MoM	Feb	1.6%	--	0.4%	03/28/2013	13:00	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	Feb	--	--	3.5%
03/26/2013	16:30	Durable Goods Orders	Feb	2.8%	--	-4.9%	03/08/2013	06:00	Exports YoY%	Feb	8.1%	21.8%	25.0%
03/26/2013	16:30	Durables Ex Transportation	Feb	1.0%	--	2.3%	<b>Китай</b>						
03/26/2013	17:00	S&P/CS 20 City MoM% SA	Jan	--	--	0.88%	Дата	Время	Статистика	Период	Прогноз	Факт	Предыдущее значение
03/26/2013	17:00	S&P/CS Composite-20 YoY	Jan	--	--	6.84%	03/18/2013	05:30	China February Property Prices				
03/26/2013	18:00	<b>Consumer Confidence</b>	Mar	70	--	69,6	18-19 MAR		Actual FDI (YoY)	Feb	-4.8%	6,3%	-7.3%
03/26/2013	18:00	New Home Sales MoM	Feb	-2.8%	--	15.6%	03/21/2013	05:45	<b>HSBC Flash Manufacturing PMI</b>	Mar	50,9	51,7	50,4
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales MoM	Feb	0.5%	--	4.5%	03/21/2013	06:00	Bloomberg Mar. China Economic Surve	0	0	0	0
03/27/2013	18:00	Pending Home Sales YoY	Feb	--	--	10.4%	03/22/2013	05:35	MNI March Flash Business Sentiment	0	0	0	0
03/28/2013	16:30	GDP QoQ (Annualized)	4Q T	0.6%	--	0.1%	03/28/2013	05:30	Industrial Profits YTD YoY	Feb	--	--	5.3%
03/28/2013	16:30	Personal Consumption	4Q T	--	--	2.1%	28-31 MAR		Leading Index	Feb	--	--	100,5
03/28/2013	16:30	GDP Price Index	4Q T	0.9%	--	0.9%							
03/28/2013	16:30	Core PCE QoQ	4Q T	--	--	0.9%							
03/28/2013	16:30	<b>Initial Jobless Claims</b>	Mar 24	--	--	332K							

**ДАННЫЕ МАКРОСТАТИСТИКИ КРУПНЕЙШИХ ЭКОНОМИК МИРА**

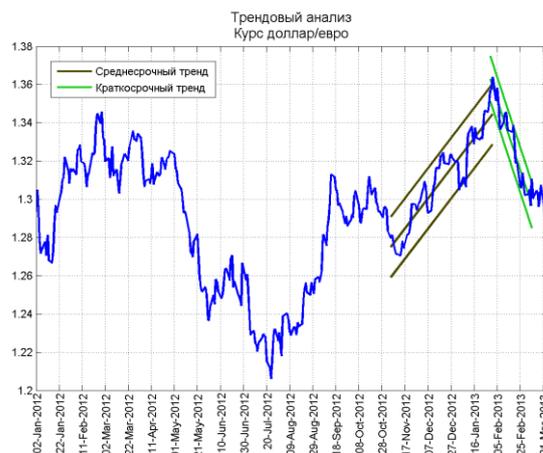
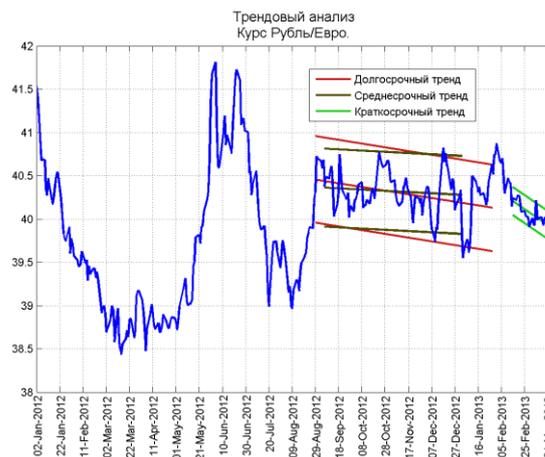
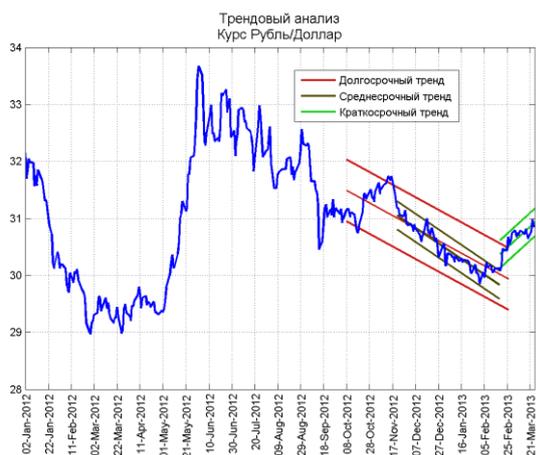
Несмотря на то, что основное внимание СМИ приковано к вариантам решения кипрских проблем, мы продолжаем следить за выходящими данными макроэкономической статистики. Самое важное за вчера - это предварительный индекс Manufacturing PMI от HSBC – 51,7 в Китае. Показатель оказался лучше прогноза (50,9) и значения за февраль (50,4). Таким образом, по предварительным данным китайская промышленность в марте вырастет быстрее, чем ожидалось. Кроме этого, двумя днями ранее появились данные о динамике прямых иностранных инвестиций в Китай, которые уже на протяжении больше года показывали отток инвестиций (около -3.5% YoY). В феврале прямые инвестиции неожиданно выросли до 6.32% YoY или до \$8.21 млрд.

Ключевые опережающие показатели состояние промышленности и сектора услуг в Еврозоне и США – индексы PMI будут опубликованы завтра. Ожидания по опросам Bloomberg – лучше предыдущих значений.

**ПРОГНОЗЫ И ТЕНДЕНЦИИ НА КЛЮЧЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ**

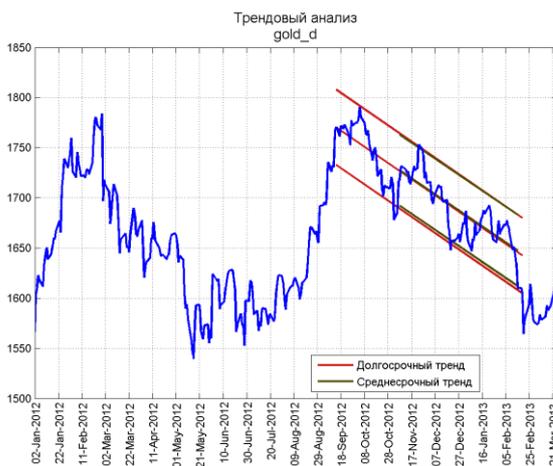
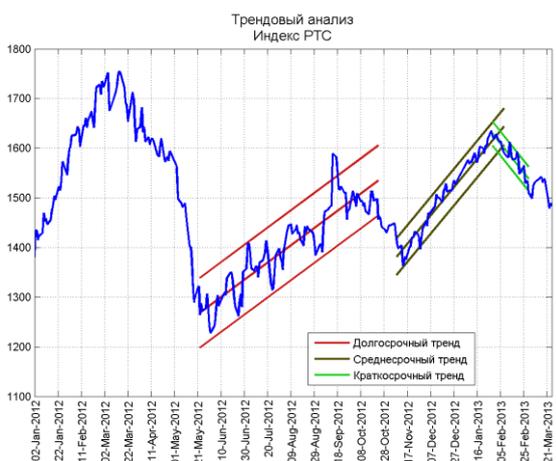
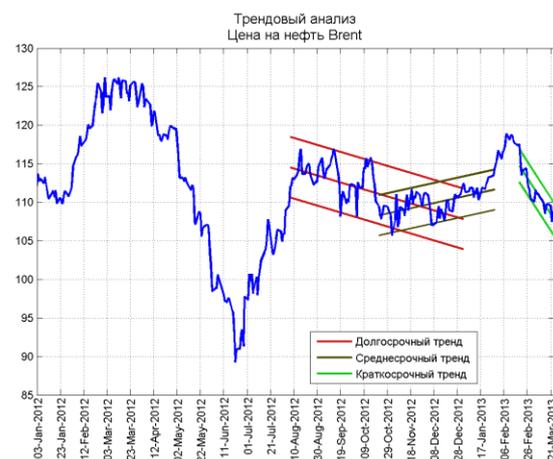
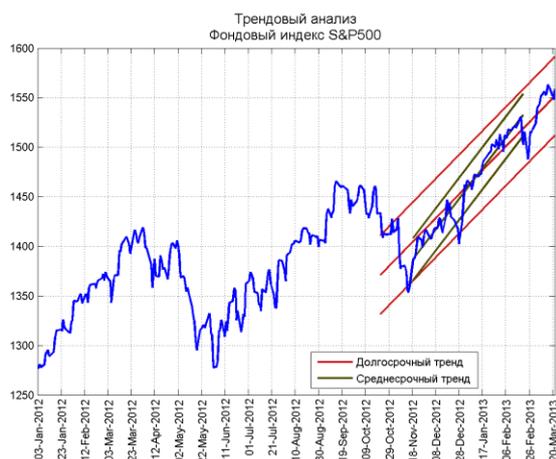
**ВАЛЮТЫ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
USD/RUB	↗ (31,5)	↗ (31,5)	↘ (29,9)	↘ (29,4)
EUR/RUB	↗ (40,01)	↗ (40,01)	↘ (39,47)	↘ (38,66)
EUR/USD	↘ (1,27)	↘ (1,27)	↗ (1,32)	↗ (1,315)
Бивалютная корзина	↗ (35,33)	↗ (35,33)	↘ (34,21)	↘ (33,57)



**ТОВАРНЫЕ И ФОНДОВЫЕ РЫНКИ**

Рекомендации	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год
Индекс S&P500	-	↘ (1465)	↗ (1690)	↗ (1700)
Индекс RTS	-	↘ (1475)	↗ (1900)	↗ (2200)
Нефть (Brent)	- (108)	- (108)	↗ (119)	↗ (123)
Золото	- (1630)	- (1630)	↗ (1780)	↗ (1900)
Серебро	- (30)	- (30)	↗ (32,7)	↗ (33,9)



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ОАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А  
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

---

**Аналитическое управление****Андрей Суриков**, начальник Аналитического управления

email: [Andrei.p.Surikov@bspb.ru](mailto:Andrei.p.Surikov@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

**Ольга Лапшина**, начальник направления анализа долгового рынка

email: [Olga.a.Lapshina@bspb.ru](mailto:Olga.a.Lapshina@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-80

**Алексей Гордеев**, ведущий аналитик

email: [Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru](mailto:Aleksei.a.Gordeev@bspb.ru)  
phone: +7 (812) 325-36-13

---

*Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ОАО «Банк «Санкт - Петербург».*

*Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:*

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

*Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.*

*Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ОАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ОАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.*

*Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ОАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ОАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.*

*ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.*

*Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.*

*Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.*

*Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ОАО «Банк «Санкт-Петербург». ОАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.*

© 2013 ОАО «Банк «Санкт-Петербург».